

1、黄金AU

观点：在贸易战重启背景下经济衰退问题制约金银饰品消费需求；美国贵金属金属仓单见顶后下行交割量明显，也不排除在内外比价调整后改变黄金现货贸易再平衡；贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择；

基本面：1、美联储主席热门候选人沃什：应降息至更低水平；白宫贸易顾问纳瓦罗呼也吁美联储理事会对鲍威尔的立场采取干预措施。2、特朗普向14国发出关税信函，8月1日起对日韩进口商品征收25%的关税，对马来西亚、南非、印尼、缅甸、泰国等征收25%至40%的关税，任何与金砖国家反美政策结盟的国家，关税再加10%，关税暂缓期延长至8月1日3、特朗普签署“大而美”税收和支出法案。4、美联储穆萨莱姆：关税对通胀的影响可能要到年底才能明朗，美国财政赤字未来可能成为金融稳定问题；戴利：认为今年会降息两次。沃勒重申了7月降息的可能原因，稳定币可提振对美元的总体需求。

2、白银AG

观点：在贸易战重启背景下经济衰退问题制约金银饰品消费需求；美国贵金属金属仓单见顶后下行交割量明显，也不排除在内外比价调整后改变黄金现货贸易再平衡；贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择；

基本面：1、美联储主席热门候选人沃什：应降息至更低水平；白宫贸易顾问纳瓦罗呼也吁美联储理事会对鲍威尔的立场采取干预措施。2、特朗普向14国发出关税信函，8月1日起对日韩进口商品征收25%的关税，对马来西亚、南非、印尼、缅甸、泰国等征收25%至40%的关税，任何与金砖国家反美政策结盟的国家，关税再加10%，关税暂缓期延长至8月1日3、特朗普签署“大而美”税收和支出法案。4、美联储穆萨莱姆：关税对通胀的影响可能要到年底才能明朗，美国财政赤字未来可能成为金融稳定问题；戴利：认为今年会降息两次。沃勒重申了7月降息的可能原因，稳定币可提振对美元的总体需求。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：许亮
期货从业：F0260140
交易咨询从业证书号：Z0002220

审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

黄金白银市场概览

影响贵金属价格走势的主要因素

- ◆ 一周政策和基本面回顾
- ◆ 黄金市场跟踪
- ◆ 白银市场跟踪
- ◆ 黄金与白银进口利润跟踪

- ◆ 美元指数期货持仓跟踪
- ◆ 美国国债期货持仓跟踪
- ◆ 美国通胀预期
- ◆ 美国实际利率
- ◆ 美国利率期限结构
- ◆ 美国与主要非美国国家的2年期国债利差

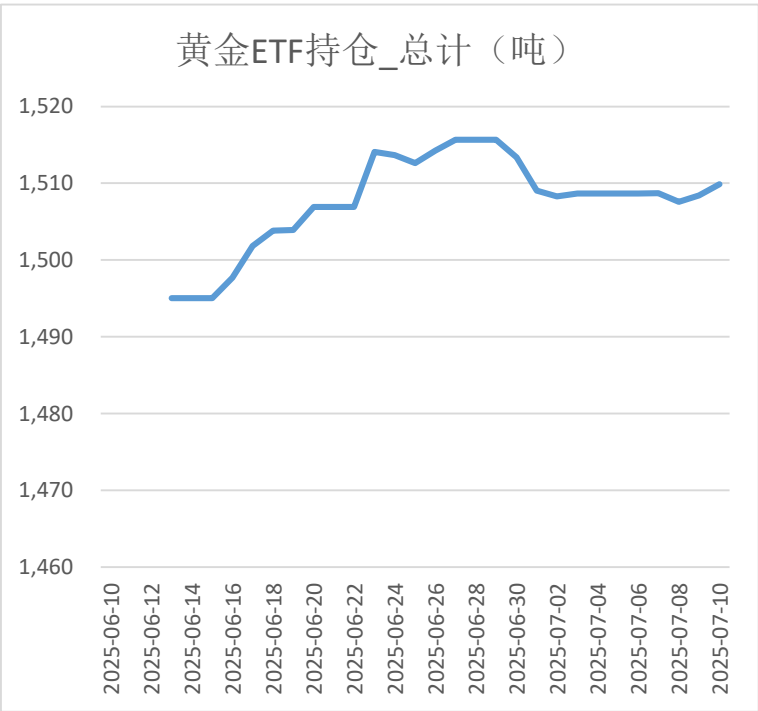
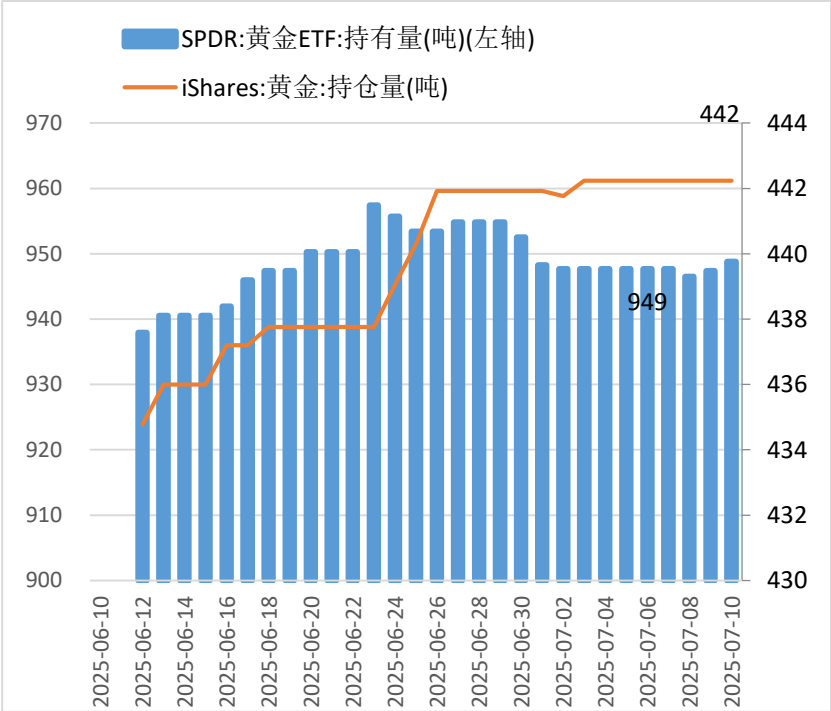
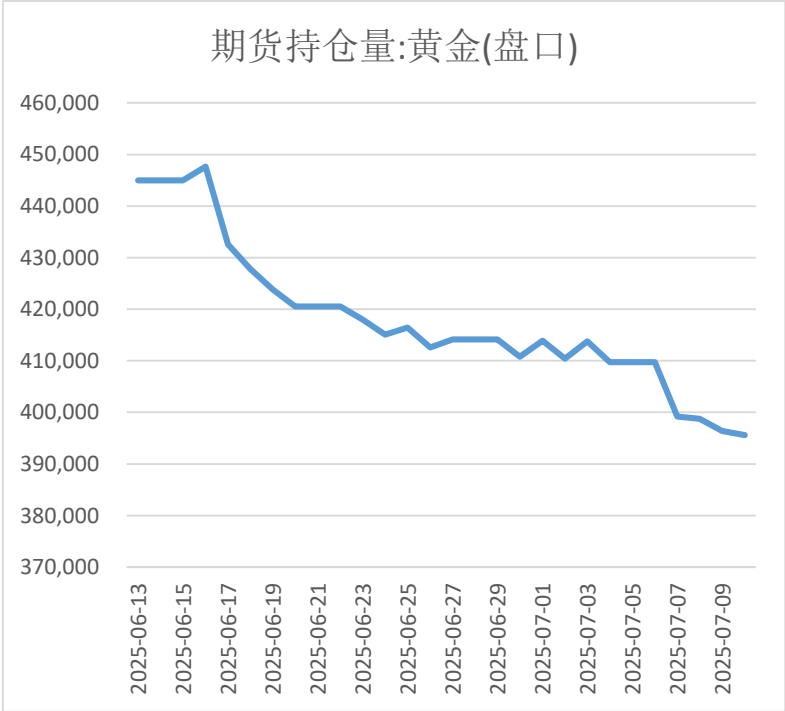
东亚期货--贵金属期货周报

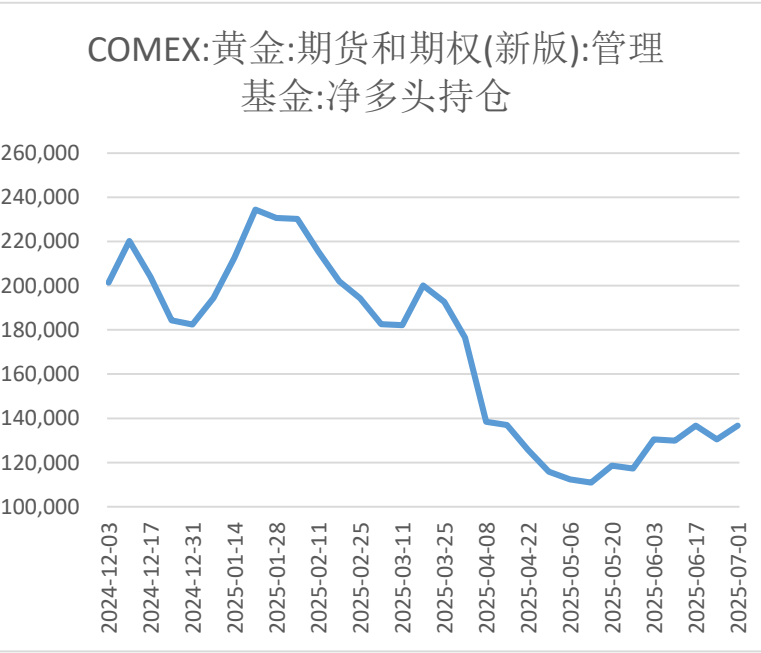
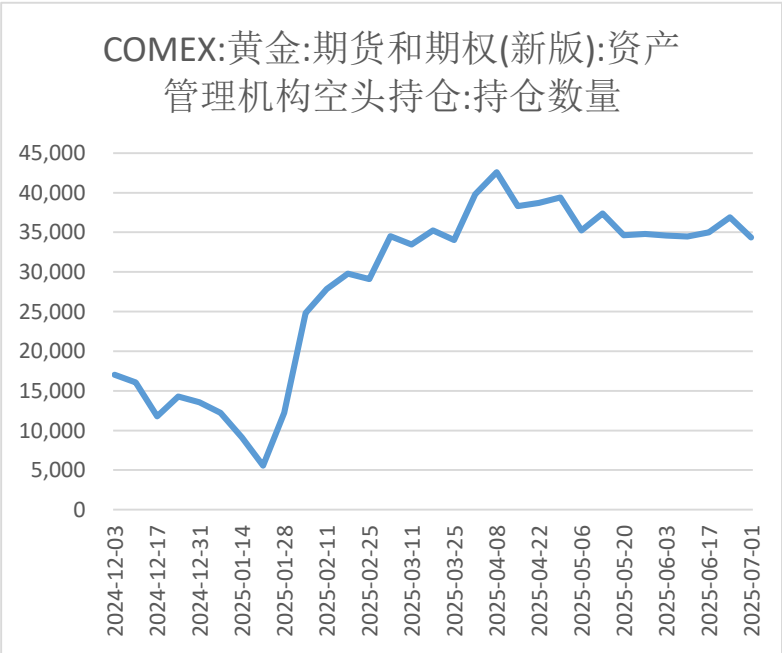
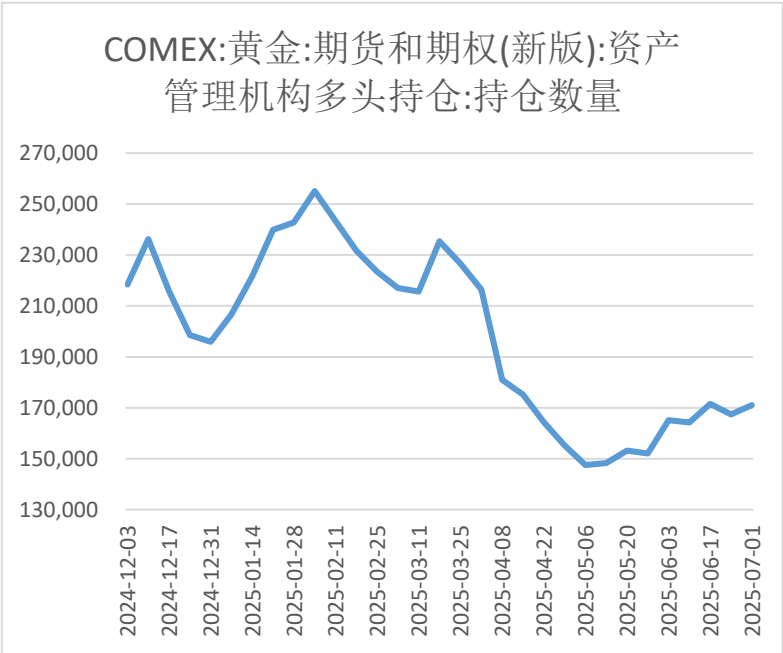
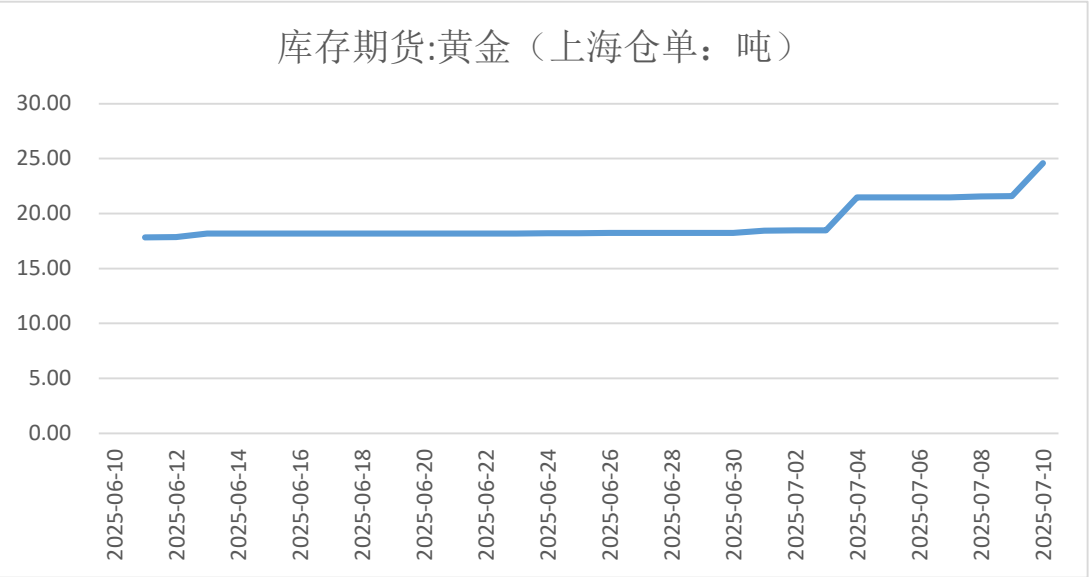
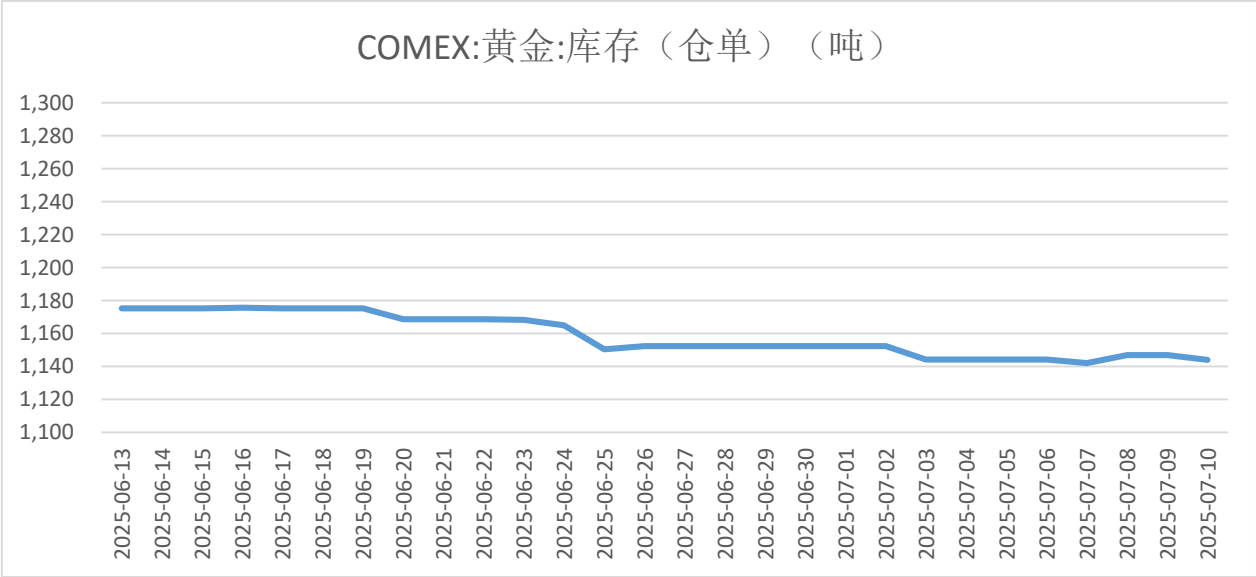
一周政策和基本面回顾

- 1、特朗普签署“大而美”税收和支出法案。
- 2、马斯克宣布“美国党”成立，特朗普回应称此行为荒谬至极，贝森特认为马斯克应远离政治，若其真的组党，可能会赢得一些选票。
- 3、以色列与哈马斯在周日进行谈判，以方称哈马斯的要求“不可接受”。 两名熟悉本轮谈判的巴勒斯坦官员透露，以色列和哈马斯在卡塔尔举行的第一轮间接停火谈判无果而终。
- 4、欧佩克+同意在8月份将日产量提高54.8万桶，进一步加速增产。
- 5、沙特将8月销往亚洲的原油官方销售价格定为较阿曼/迪拜均价升水2.20美元/桶。
- 6、欧盟将建立关键矿产紧急储备，以应对地缘政治风险。
- 7、市场消息：美国计划对马来西亚和泰国实施AI芯片限制。
- 8、韩国特检组向法院申请拘留前总统尹锡悦。
- 9、特朗普向14国发出关税信函，8月1日起对日韩进口商品征收25%的关税，对马来西亚、南非、印尼、缅甸、泰国等征收25%至40%的关税，任何与金砖国家反美政策结盟的国家，关税再加10%，关税暂缓期延长至8月1日
- 10、美联储主席热门候选人沃什：应降息至更低水平；白宫贸易顾问纳瓦罗呼也吁美联储理事会对鲍威尔的立场采取干预措施。
- 11、美联储研究报告警示：经济前景不明或再现零利率风险。
- 12、胡塞武装自去年12月以来首次袭击红海商船。
- 13、俄外长：俄方愿为伊朗提供浓缩铀贫化服务。
- 14、消息人士：欧佩克+将批准9月再次大幅增产约55万桶/日。
- 15、泰国已向美国提交最新的贸易提案。
- 16、马斯克：将在太平洋时间周三晚上8点直播Grok 4的发布。
- 17、特朗普：关税将于8月1日开始征收，不会给予任何延期。将对进口铜加征50%关税，药品关税可能高达200%，但将给制药商18个月的时间进行调整，将很快宣布对半导体征收关税；
- 18、美国商务部长卢特尼克：预计在未来两天内将再发出15到20封关税信件；铜关税将于7月下旬或8月1日实施，欧盟已表示将开放市场，制药、半导体关税研究将于月底完成。
- 19、美国财长贝森特：截至目前已收取1000亿美元关税，预计到年底关税收入可能增加至3000亿美元。
- 20、消息人士称英国将错过7月9日钢铝关税谈判期限，但仍有望月底前达成协议。
- 21、据悉SpaceX拟以4000亿美元估值启动募股。
- 22、特朗普再向8国发出关税信函，其中巴西面临50%的关税。
- 23、美联储6月会议纪要显示官员对降息看法分化，因官员们在关税对通胀的影响方面观点不一，大致分为三派：年内降息但排除7月（主流阵营）、全年按兵不动、主张下次会议立即行动。
- 24、欧盟：目标是在8月1日前与美国达成贸易协议，甚至可能在未来几天内达成；据英媒：欧美将签订临时框架协议，但待遇逊于英国。
- 25、特朗普再次呼吁美联储降息：利率至少高了3个百分点。现在没有通胀，降低利率！
- 26、欧洲央行管委内格尔：欧洲央行既不应计划也不应排除进一步降息。
- 27、韩国法院批准拘留令，尹锡悦再度被拘押。
- 28、美联储穆萨莱姆：关税对通胀的影响可能要到底才能明朗，美国财政赤字未来可能成为金融稳定问题；戴利：认为今年会降息两次。沃勒重申了7月降息的可能原因，稳定币可提振对美元的总体需求。
- 29、美联储提议放松对大型银行的监管。
- 30、据悉欧佩克+考虑从10月起暂停增产，进入观望期。另外，欧佩克在月报中下调未来四年的全球石油需求预估，上调长期需求预测。
- 31、欧盟发布通用人工智能行为准则终版AI监管再进一步。
- 32、马斯克宣布推出Grok 4模型，称最迟下周会应用于特斯拉汽车。



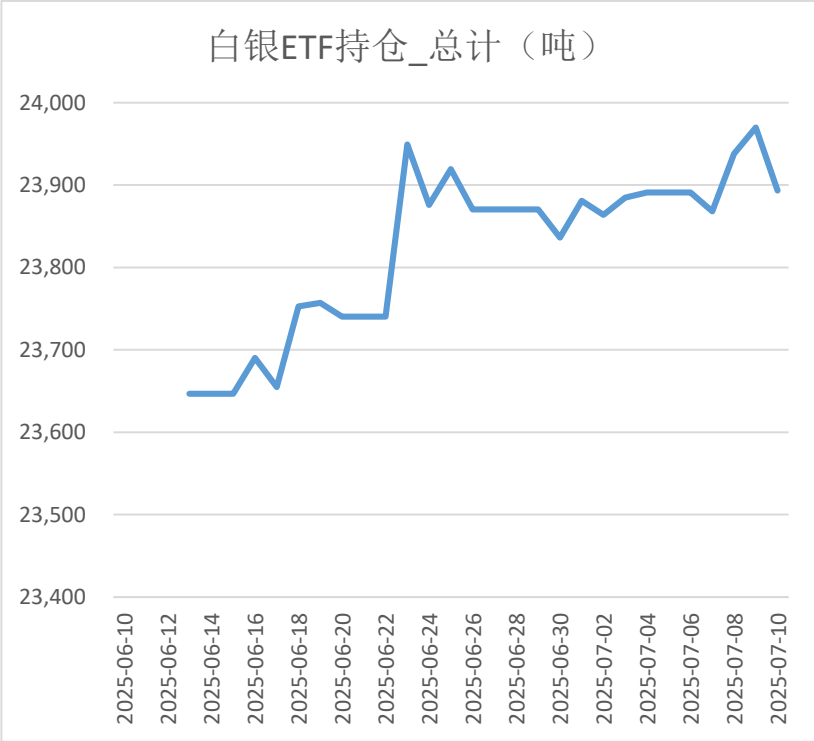
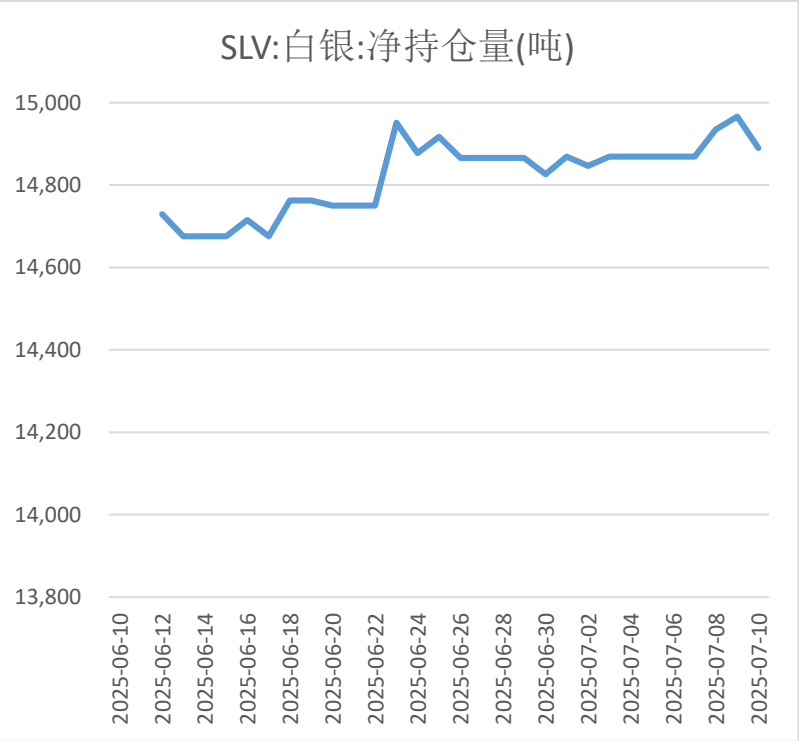
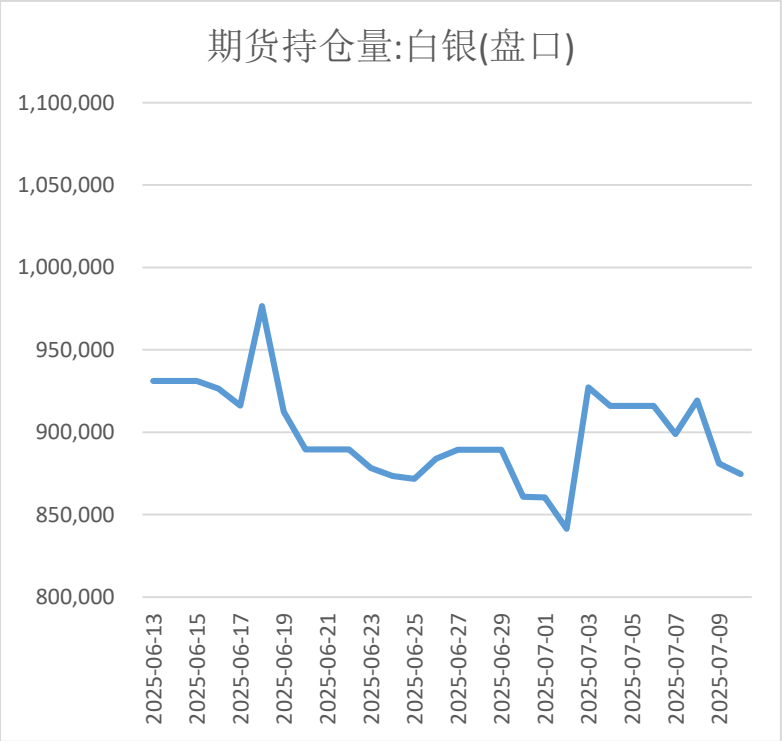
COMEX: 期货和期权(新版): 管理基金	黄金: 多头持仓	黄金: 空头持仓	日度	外盘黄金ETF持仓(吨)	SPDR: 黄金ETF: 持有量(吨)	iShares: 黄金ETF: 持有量(吨)	期货持仓量: 黄金(上海: 手)	库存期货: 黄金(上海仓单, 吨)	COMEX: 黄金: 库存(外盘: 盎司)
最新持仓(张)	122450	35978	最新持仓	1447	862	402	407927	3	617
持仓占比(%)	21	6	5天增减	-4	-1	-2	16492	-0	1
1周增减(张)	-5556	2599	10天增减	2	6	-4	46665	-1	-2





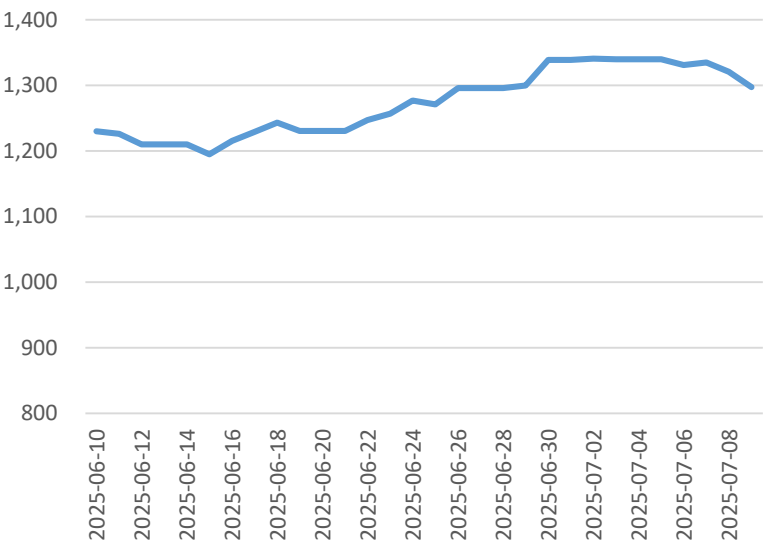


COMEX: 期货和期权: 管理基金	白银: 多头持仓	白银: 空头持仓		日度	外盘白银ETF持仓(吨)	SLV: 白银ETF: 持仓量(吨)	期货盘口持仓量: 白银(上海, 手)	库存期货: 白银(上海仓单, 吨)	COMEX: 银: 库存(外盘: 吨)
最新持仓(张)	44277	27801		最新持仓	23620	13802	971795	1075	8398
持仓占比(%)	24	16		5天增减	57	58	78420	-7	-52
1周增减(张)	-4423	-4757		10天增减	-29	-24	87220	0	-61

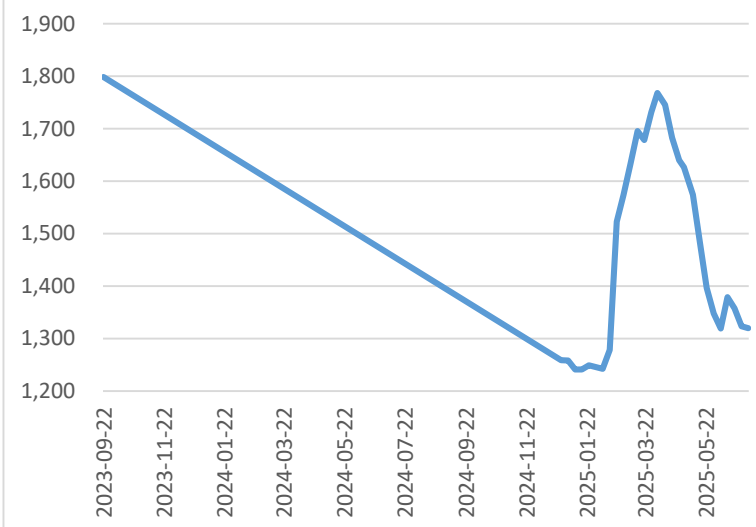




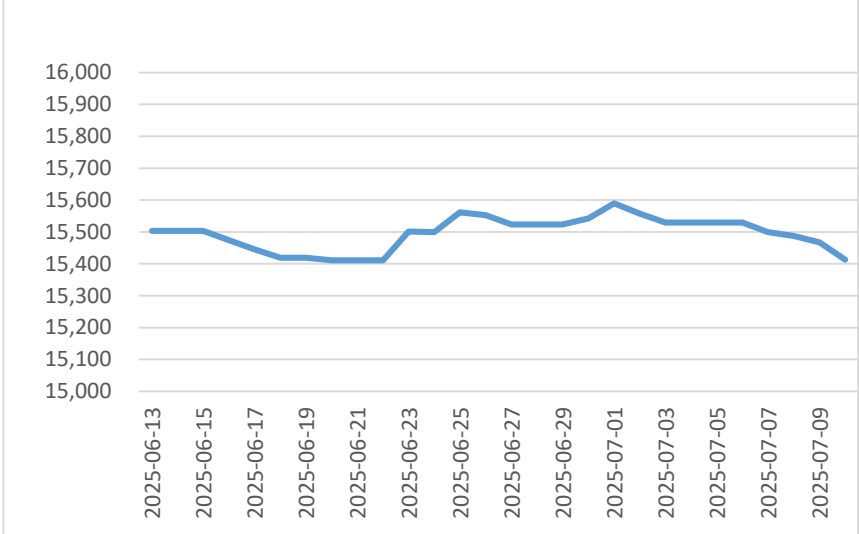
库存期货:白银（上海仓单 吨）



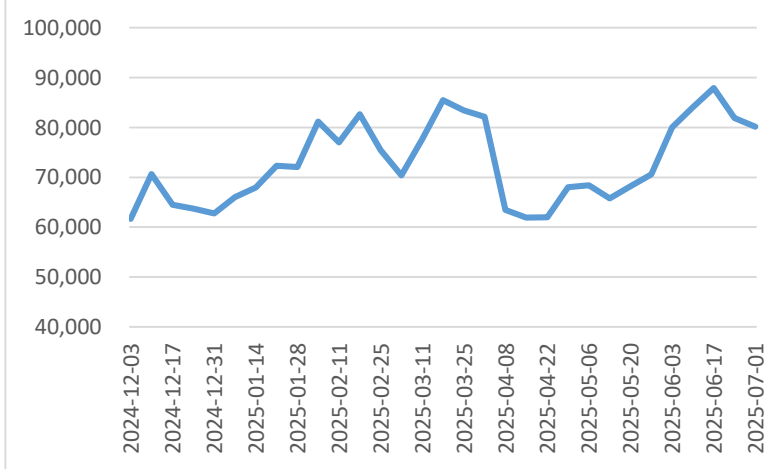
上海金交所白银库存



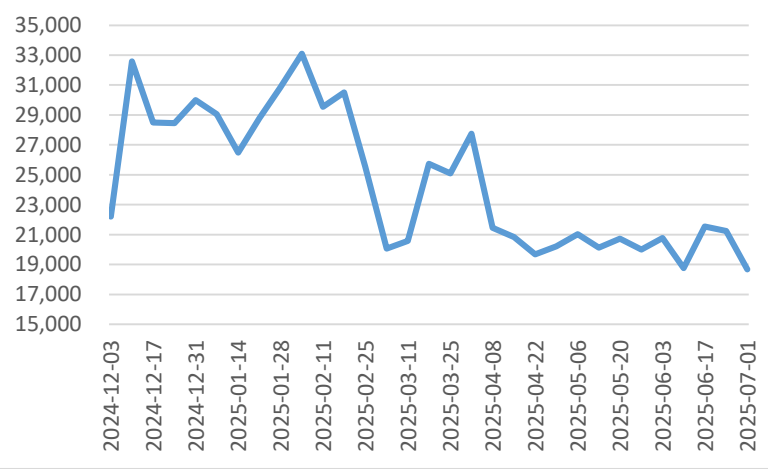
COMEX:白银:库存（仓单）（吨）



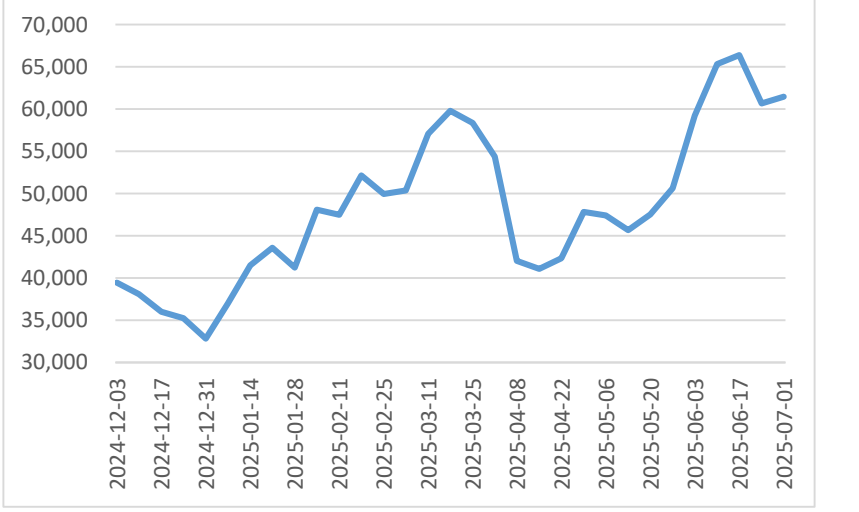
COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
多头持仓:持仓数量

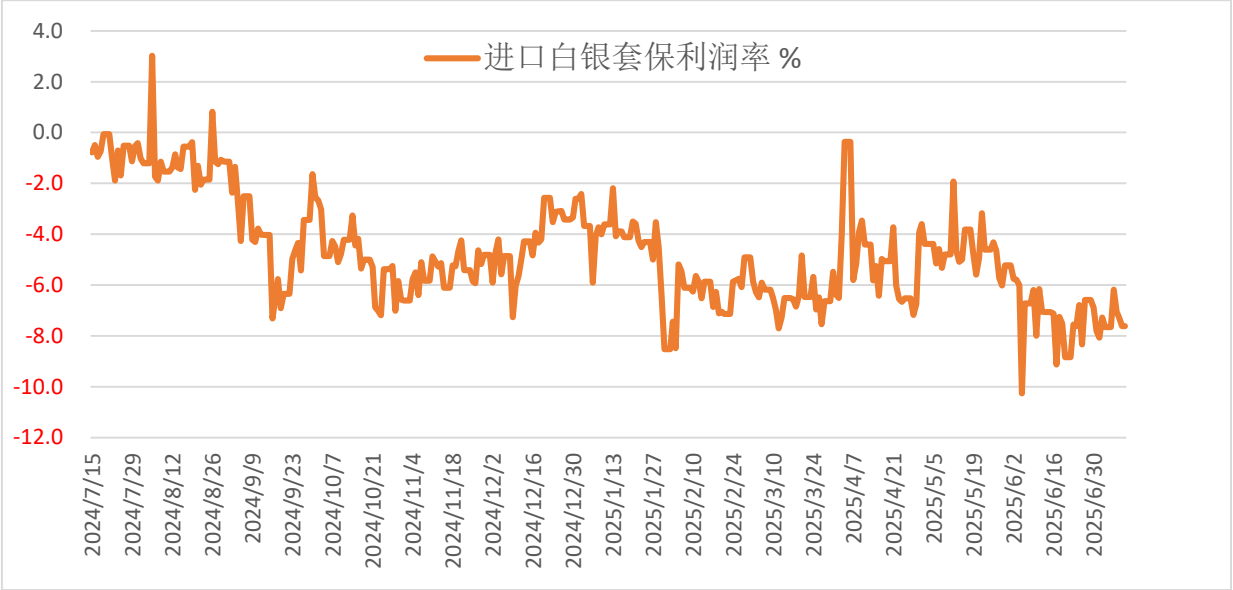
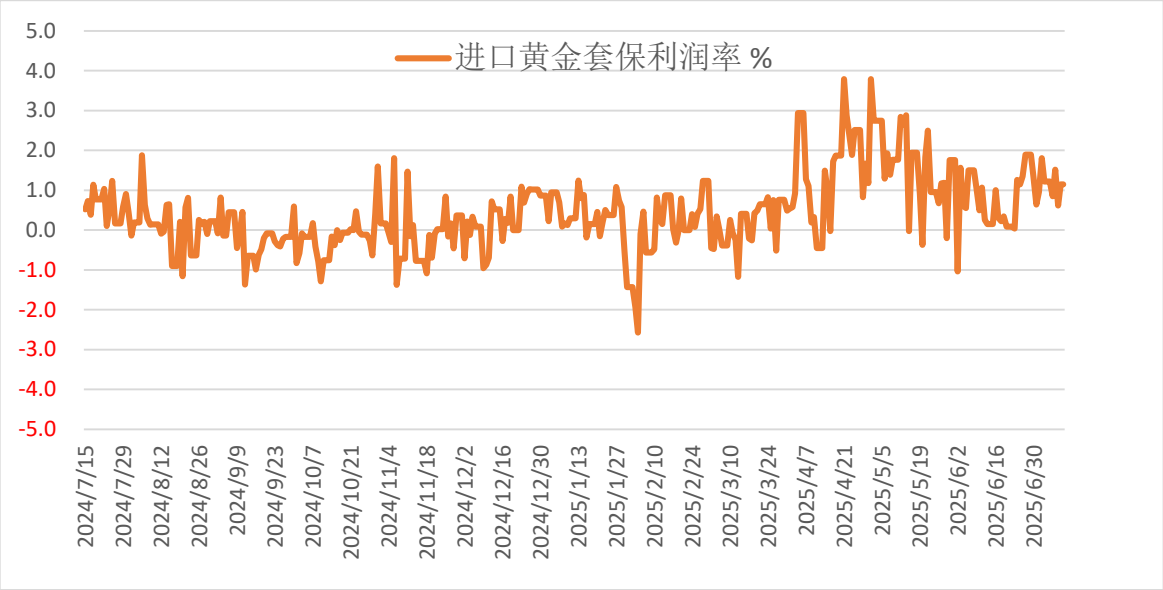


COMEX:白银:期货和期权(旧版):基金
空头持仓:持仓数量

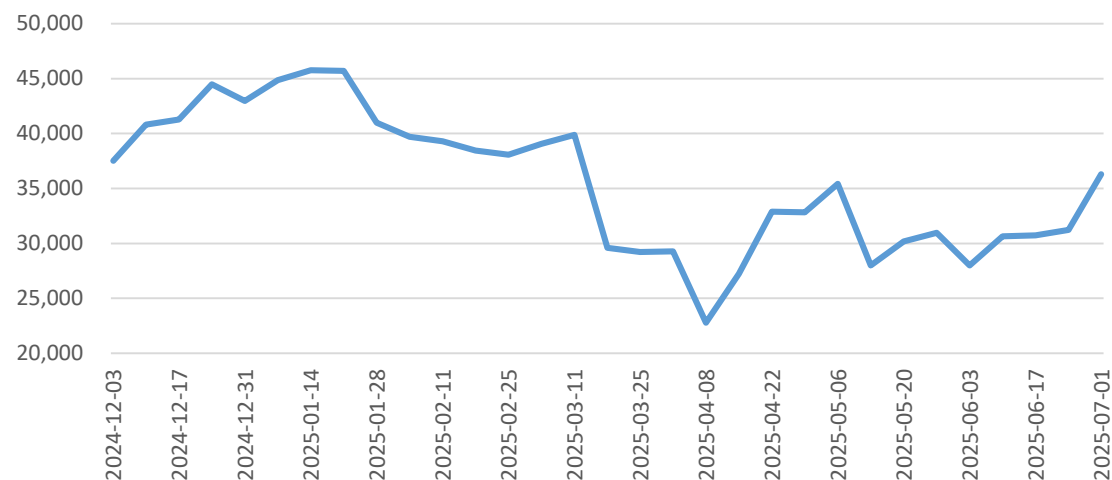


COMEX:银:期货和期权:基金净多持仓

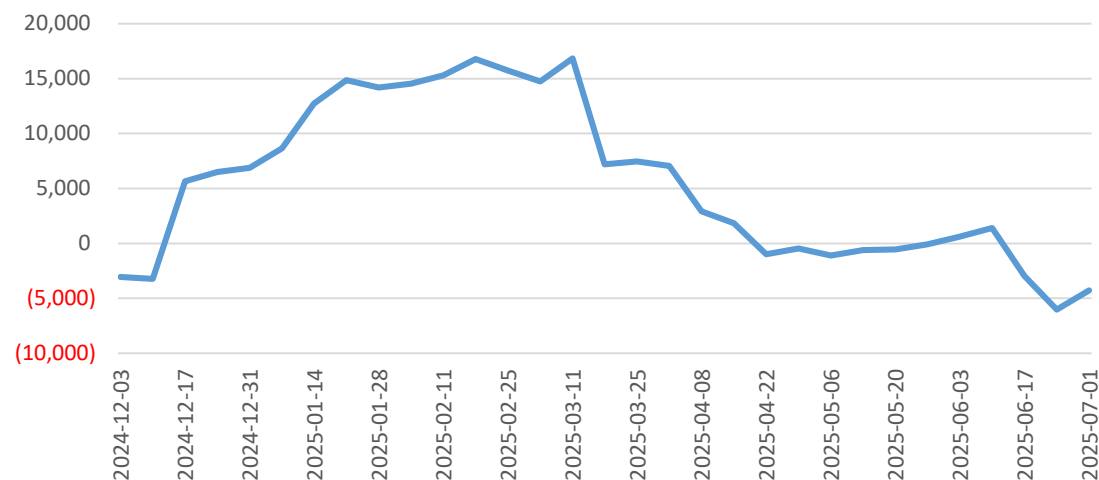




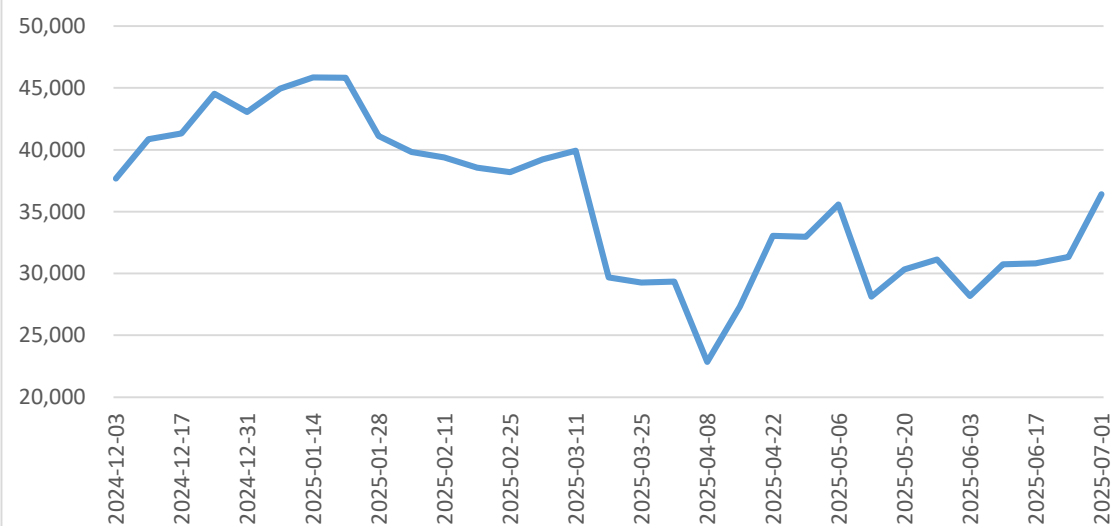
美国:ICE:美元指数:期货:持仓数量:当周值



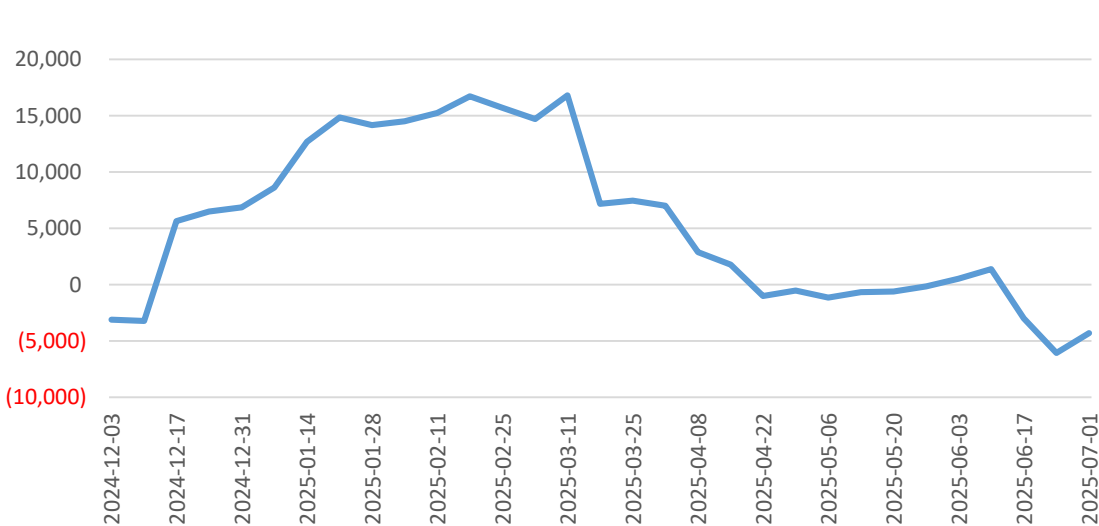
ICE:美元指数:非商业净多头持仓:持仓数量



美国:ICE:美元指数:期货和期权:持仓数量:当周值



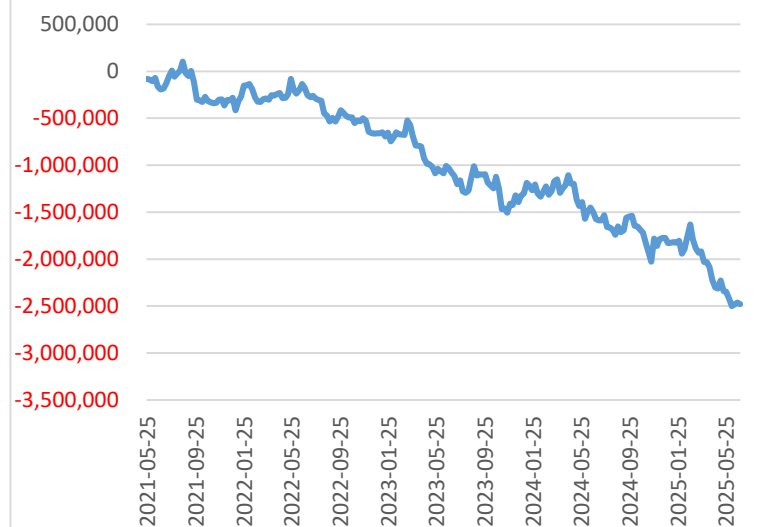
ICE:美元指数:期货和期权:非商业净多头持仓:数量



—CBOT:10年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



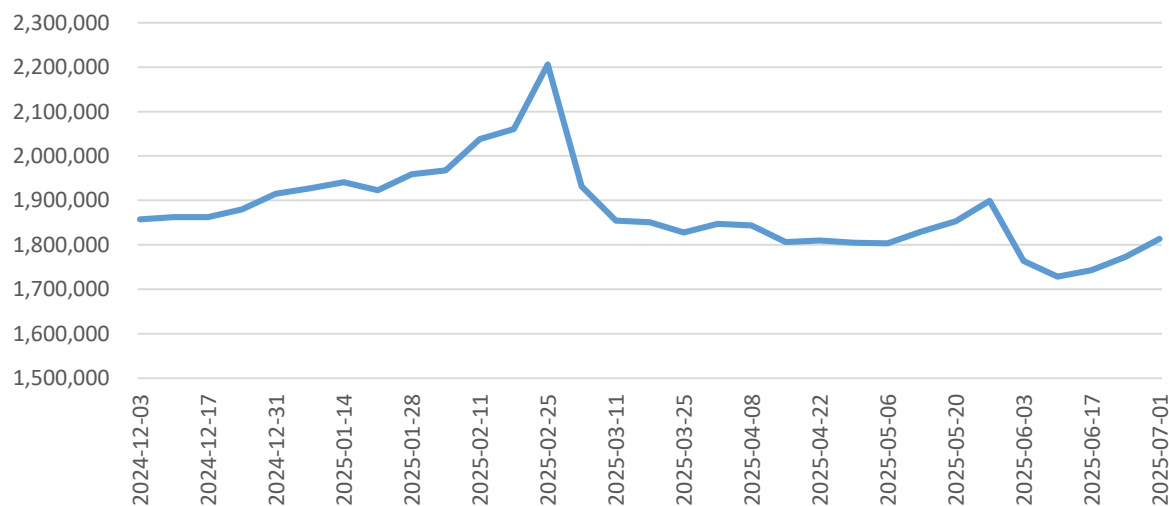
—CBOT:5年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓



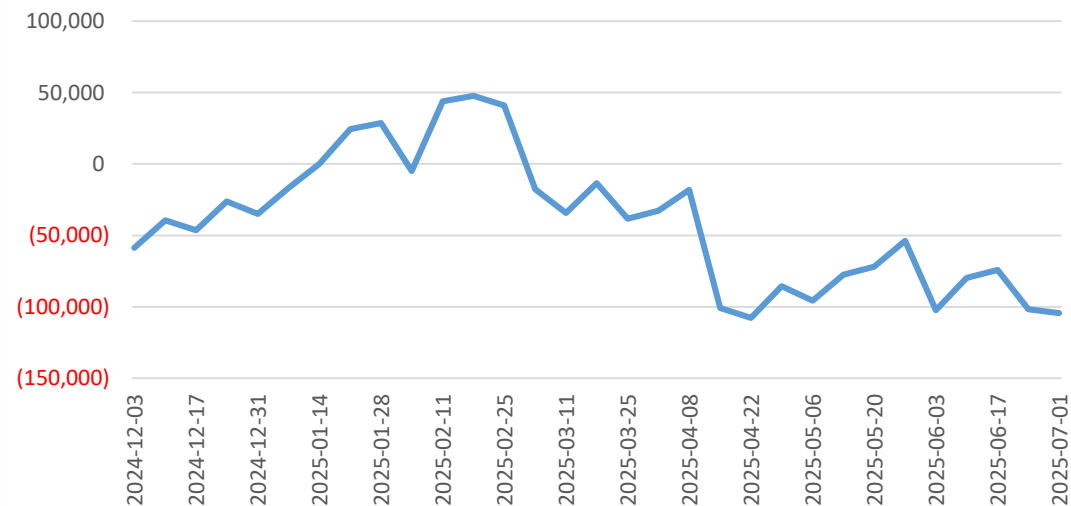
—CBOT:2年期美国国债:期货和期权:非商业净多头持仓

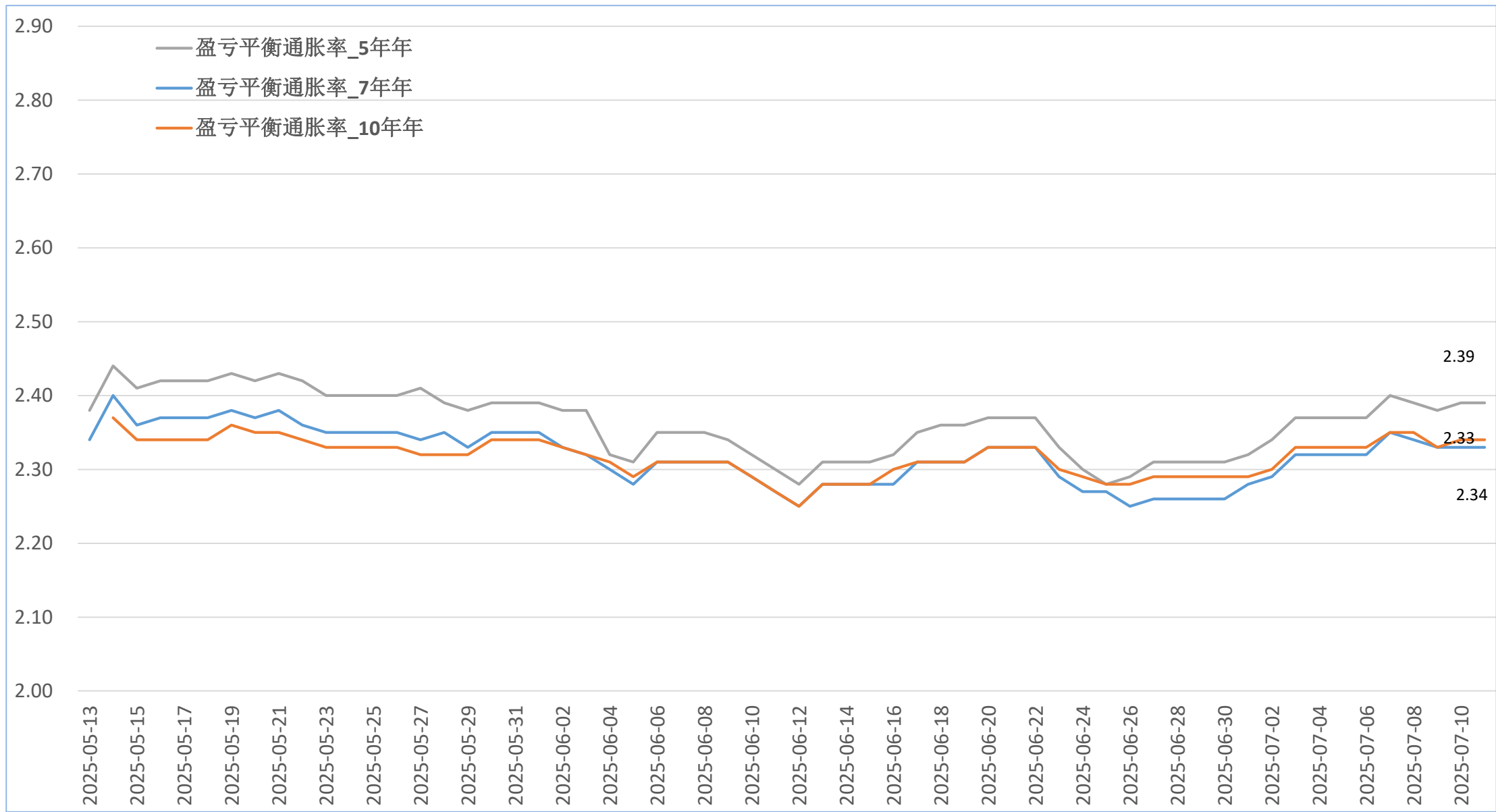


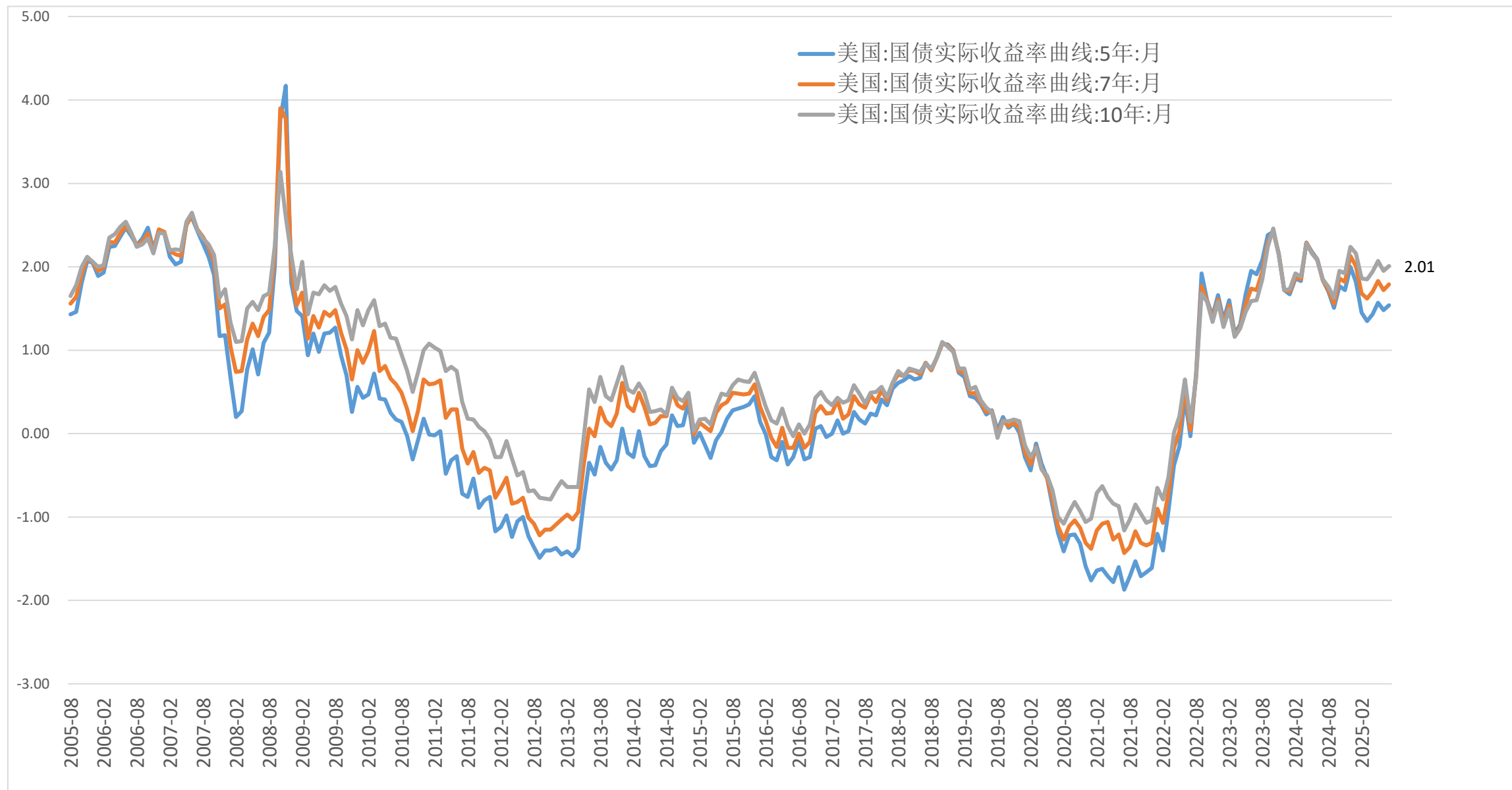
美国:CBOT:美国国债:期货:持仓数量:当周值

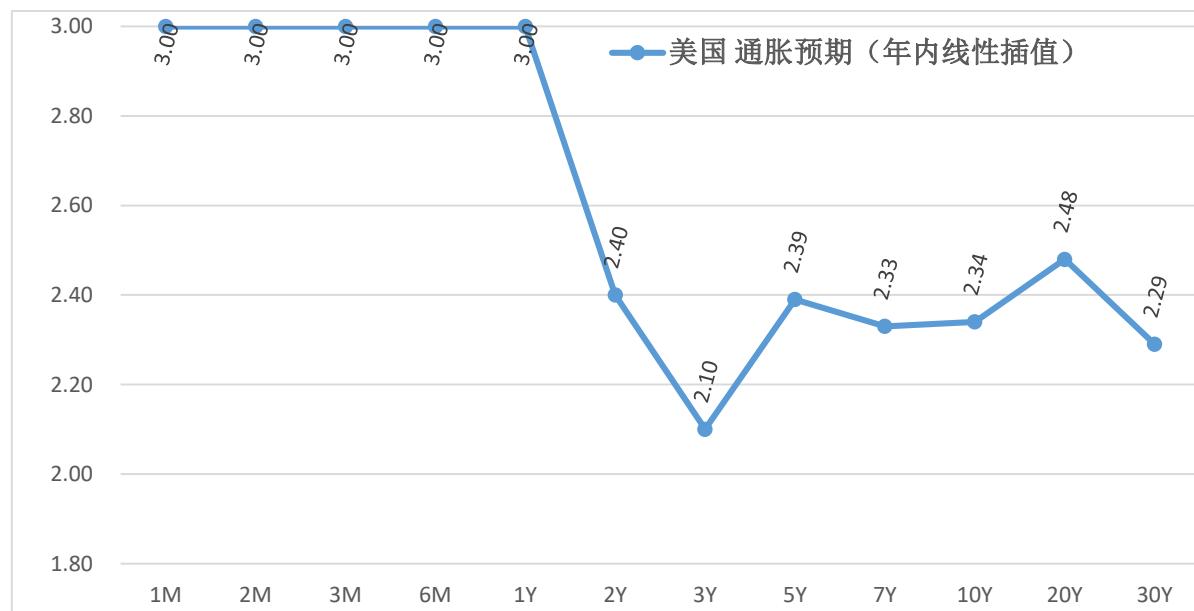
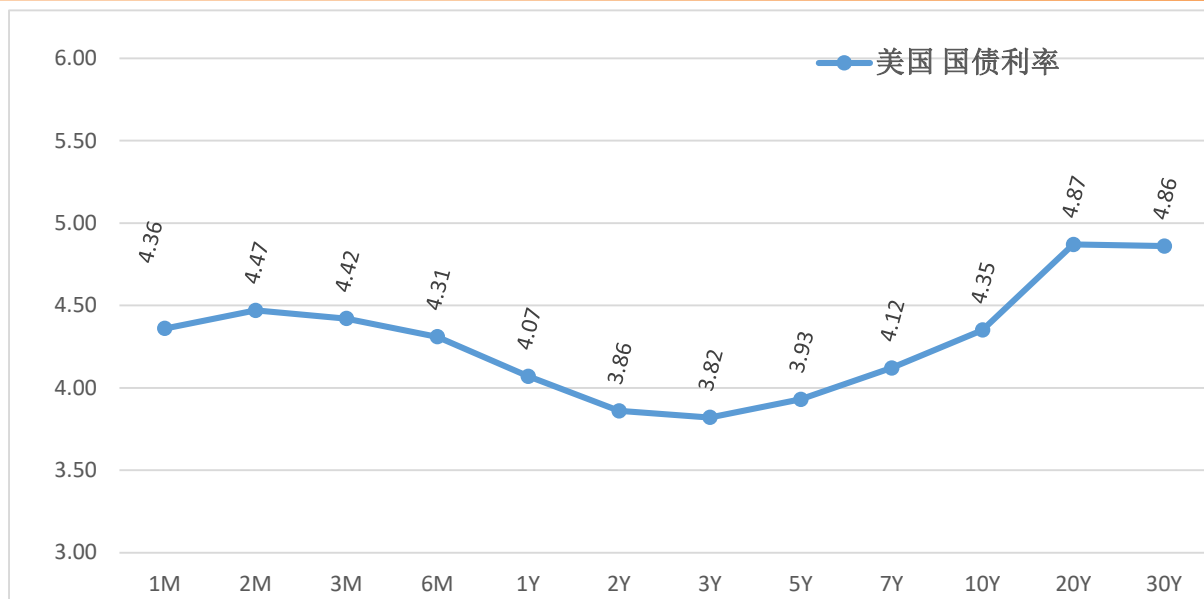


CBOT:美国国债:非商业净多头持仓:持仓数量

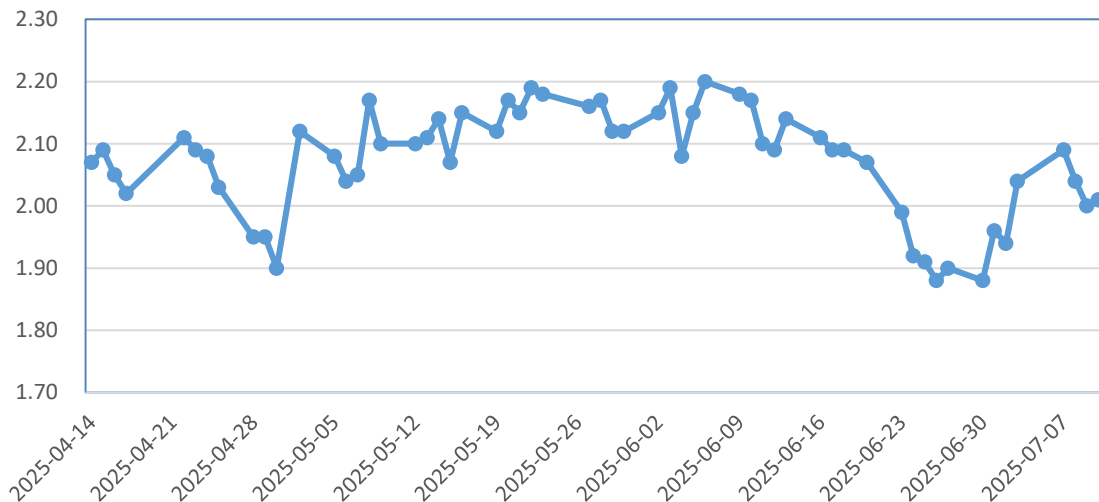








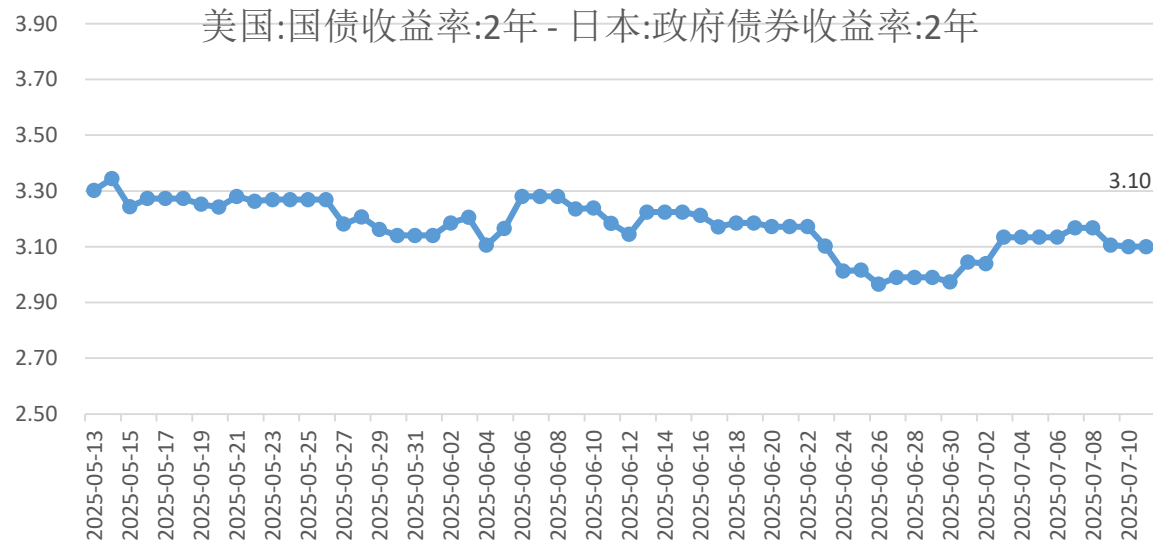
美国:国债收益率:2年-德国:国债收益率:2年



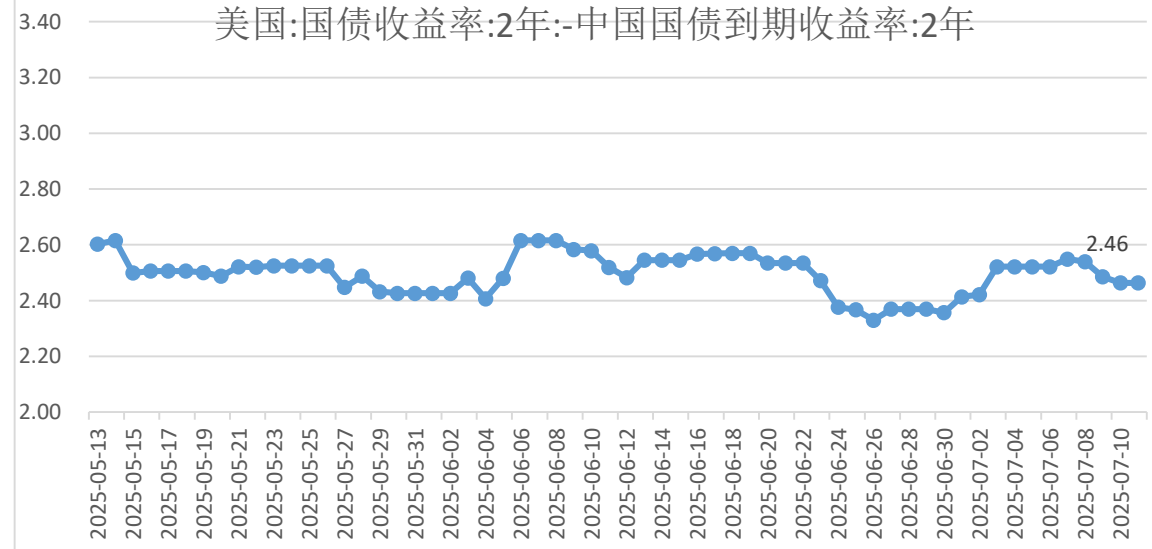
美国:国债收益率:2年 - 英国:国债收益率:2年



美国:国债收益率:2年 - 日本:政府债券收益率:2年



美国:国债收益率:2年:-中国国债到期收益率:2年



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

地址：

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

电话：400-600-7299